

PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN LEMBAGA KEUANGAN YANG
GO PUBLIC DAN LISTED DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2008 SAMPAI DENGAN 2012

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Administrasi Bisnis Pada FISIP UPN “Veteran” Jawa Timur



Oleh:

HAFIZ MUFTIR DARYABADI
NPM 1042010028

YAYASAN KESEJAHTERAAN PENDIDIKAN DAN PERUMAHAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAWA TIMUR
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
PROGRAM STUDI ILMU ADMINISTRASI BISNIS
SURABAYA

2014

PENGARUH FAKTOR FUDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN LEMBAGA KEUANGAN YANG GO PUBLIC DAN LISTED
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008 SAMPAI DENGAN 2012

Disusun Oleh:

HAFIZ MUFTIR DARYABADI
NPM 1042010028

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi Progdi Ilmu
Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan
Nasional “Veteran” Jawa Timur
Pada Tanggal 23Juni 2014

Menyetujui,

Pembimbing

Tim Penguji :

1. Ketua

Dra. Lia Nirawati. M.Si
NIP.196009241993032001

Dra. Lia Nirawati. M.Si
NIP.196009241993032001
2. Sekretaris

Dra. Sonja Andarini, M.Si
NIP 196503261993092001

3. Anggota

R.Y. Rusdianto, S. Sos, M.Si
NPT 372069500461

Mengetahui,

DEKAN

Dra. Hj. Suparwati, M.Si
NIP 19550781993022001

PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN LEMBAGA KEUANGAN YANG GO PUBLIC DAN LISTED
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008 SAMPAI DENGAN 2012

Oleh :

HAFIZ MUFTIR DARYABADI
1042010028

Telah Disetujui Untuk Mengikuti Ujian Skripsi

Menyetujui,
Pembimbing utama

Dra. Lia Nirawati M.Si
NIP. 196009241993032001

Mengetahui,
DEKAN

Dra. Ec. Hj. Suparwati, M. Si.
NIP. 1955907181983022001

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Lembaga Keuangan yang Go Public Dan Listed Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 Sampai Dengan 2012”. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu kewajiban bagi mahasiswa Univeersitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, khususnya Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik dalam rangka memenuhi tugas akademik guna melengkapi sebagian syarat untuk menempuh ujian skripsi.

Hasil penulisan skripsi ini bukanlah kemampuan dari penulis semata, namun terwujud karena bantuan dan bimbingan dari Ibu Dra. Lia Nirawati, M.Si sebagai dosen pembimbing. Selain itu, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini :

1. Ibu Dra. Ec. Hj. Suparwati, M.Si sebagai dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dra. Lia Nirawati, M.Si selaku ketua program studi Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial Dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

3. Ibu Dra. Siti Ning Farida, M.Si selaku sekretaris Program Studi Ilmu Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial Dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Kedua orang tua yang selalu memberi dukungan dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh teman – teman penulis yang selalu memberi dukungan dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga segala bantuan dan kebaikan yang telah diberikan tersebut dapat memberi limpahan berkat dari Allah SWT. Penulis menyadari dengan segala kerendahan hati bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna dan banyak kekurangan. Oleh karena itu segala kritik dan saran yang bersifat membangun senantiasa penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

Harapan penulis, semoga dengan terselesainya skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi semua pihak. Amin.

Surabaya, Juni 2014

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
ABSTRAKSI.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	11
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Kajian Teori.....	12
2.2.1 Manajemen Keuangan	12
2.2.2 Manajemen Investasi	13
2.2.3 Investasi.....	14
2.2.3.1 Pengertian Investasi.....	14
2.2.3.2 Tujuan Investasi.....	16
2.2.4 Pasar Modal.....	17
2.2.4.1 Pengertian Pasar Modal.....	17
2.2.4.2 Jenis – Jenis Pasar Modal.....	20
2.2.4.3 Fungsi Pasar Modal.....	22
2.2.4.4 Para Pelaku Pasar Modal.....	23
2.2.5 Saham.....	24
2.2.6 Return Saham.....	28

2.2.7 Analisis Fundamental.....	33
2.2.7.1 Return On Asset (ROA).....	35
2.2.7.1.1 Pengaruh ROA Terhadap Return Saham....	36
2.2.7.2 Return On Equity (ROE)	37
2.2.7.2.1 Pengaruh ROE Terhadap Return Saham....	38
2.2.7.3 Net Profit Margin (NPM).....	39
2.2.7.3.1 Pengaruh NPM Terhadap Return Saham....	39
2.2.7.4 Debt To Equity Ratio (DER).....	40
2.2.7.4.1 Pengaruh DER Terhadap Return Saham....	41
2.2.7.5 Price Book Value (PBV).....	43
2.2.7.5.1 Pengaruh PBV Terhadap Return Saham....	43
2.2.7.6 Earning Per Share.....	44
2.2.7.6.1 Pengaruh EPS Terhadap Return Saham.....	45
2.3 Kerangka Pemikiran.....	46
2.4 Hipotesis.....	48
BAB III METODE PENELITIAN.....	49
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	49
3.2 Teknik Penentuan Populasi Dan Sampel.....	53
3.2.1 Populasi.....	53
3.2.2 Sampel.....	54
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	55
3.3.1 Jenis Data.....	55
3.3.2 Sumber Data.....	55
3.3.3 Metode Pengumpulan Data.....	56
3.4 Teknik Analisis Dan Uji Hipotesis.....	56
3.4.1 Teknik Analisis.....	56
3.4.1.1 Uji Analisis.....	57
3.4.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	58
3.4.2 Uji Hipotesis.....	61
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	65
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	65
4.1.1 Sejarah Umum Pasar Modal.....	65
4.1.2 Sejarah Umum Bursa Efek Indonesia.....	66
4.1.3 Gambaran Umum Mengenai Perusahaan Lembaga Keuangan.....	68

4.1.3.1 Adira Dinamika Multi Finance.....	68
4.1.3.2 Buana Finance.....	70
4.1.3.3 Clipan Finance Indonesia.....	71
4.1.3.4 BFI Finance Indonesia.....	74
4.1.3.5 Mandala Multi Finance.....	75
4.1.3.6 Trust Finance Indonesia.....	76
4.1.3.7 Wahana Ottomitra Multiartha.....	78
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	80
4.2.1 Return Saham (Y) Perusahaan Lembaga Keuangan yang Terdaftar di BEI 2008-2012.....	80
4.3 Analisis Statistik Inferensial.....	89
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	89
4.3.2 Regresi Linier Berganda.....	94
4.3.2.1 Persamaan Regresi.....	95
4.3.2.2 Uji F.....	97
4.3.2.3 Uji T.....	100
4.4 Pembahasan.....	110
4.4.1 Uji Simultan.....	110
4.4.2 Uji Parsial.....	111
4.4.2.1 Return On Assets.....	111
4.4.2.2 Return On Equity.....	112
4.4.2.3 Net Profit Margin.....	113
4.4.2.4 Debt to Equity Ratio.....	114
4.4.2.5 Price to Book Value.....	114
4.4.2.6 Earning Per Share.....	115
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	117
5.1 Kesimpulan.....	118
5.2 Saran.....	118
DAFTAR PUSTAKA	

PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN LEMBAGA KEUANGAN YANG GO PUBLIC DAN LISTED DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2012

Oleh :

HAFIZ MUFTIR DARYABADI

1042010028

ABSTRAKSI

Investasia adalah penempatan dan pada berbagai asset untuk mendapatkan pengembalian dimasa depan secara optimal. Investor selalu mencari alternatif investasi yang memberikan return tertinggi dengan tingkat risiko tertentu. Untuk melakukan investasi dalam bentuk saham diperlukan analisis untuk mengukur nilai saham, yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal. Faktor fundamental perusahaan yang umumnya ditunjukkan dalam laporan keuangan yang merupakan salah satu ukuran kinerja perusahaan. Faktor fundamental sering digunakan untuk memprediksi harga saham. Tujuan investasi adalah untuk memperoleh return (Tingkat keuntungan) yang optimal. Artinya membeli asset yang memberikan pendapatan paling tinggi dengan tingkat resiko yang tertentu. Tujuan Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor fundamental terhadap return saham pada perusahaan lembaga keuangan yang go public dan listed di BEI.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan lembaga keuangan yang go public dan listed di BEI. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode purposive sampling, maka jumlah sampel yang dipakai sebanyak 3 perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari data laporan keuangan periode 2008-2012 yang diambil dari Bursa Efek Indonesia. Sedangkan untuk pengujian data menggunakan analisis regresi linear berganda dengan asumsi klasik menggunakan program SPSS.

Hasil penelitian menunjukan bahwa secara simultan semua variabel tidak berpengaruh terhadap return saham, dan secara parsial hasil menunjukan tidak ada variabel yang berpengaruh terhadap return saham.

Kata Kunci: Return Saham, ROA, ROE, NPM, DER, PBV, dan EPS.

PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM
PADA PERUSAHAAN LEMBAGA KEUANGAN YANG GO PUBLIC DAN
LISTED DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2012

Oleh :

HAFIZ MUFTIR DARYABADI

1042010028

ABSTRACT

Investment is the placement of the various assets to obtain optimum returns in the future. Investors are always looking for investment alternatives that provide the highest return with a certain degree of risk. To invest in shares of analysis needed to measure the value of shares, namely fundamental analysis and technical analysis. The company's fundamental performance is shown in the financial statements which is one measure of the performance of the company. Fundamental factors are often used to predict stock prices. Investment objective is to obtain a return (rate of return) is optimal. This means buying assets that provide the highest return with a particular level of risk. Objective This study aims to investigate the influence of fundamental factors on stock returns of financial institutions that went public and listed on the Stock Exchange.

The population in this study is a financial institution that went public and listed on the Stock Exchange. Sampling technique in this study using purposive sampling method, the number of samples used as much as 3 companies. The data used in this study is a secondary data obtained from the 2008-2012 period financial statement data are taken from the Indonesia Stock Exchange. As for test data using multiple linear regression analysis with the classical assumptions using SPSS.

The results showed that all the variables simultaneously has no effect on stock returns, and the partial results show no variables that influence stock returns

Keywords: Stock Return, ROA, ROE, NPM, DER, PBV, and EPS.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Maraknya investasi di pasar modal mengakibatkan meningkatnya jumlah investor yang beralih dari sektor perbankan ke dalam sektor pasar modal. Investor dalam menanamkan dananya membutuhkan berbagai informasi yang berguna untuk memprediksi hasil investasinya dalam pasar modal. Informasi yang biasa digunakan oleh para investor dikelompokkan dalam dua hal yaitu informasi fundamental dan informasi yang bersifat teknikal .

Investasi di pasar modal dinilai menarik karena terdapat banyak pilihan dan setiap pilihan memiliki tingkat resiko yang berbeda- beda. Di pasar modal investasi saham risikonya lebih tinggi dibandingkan dengan investasi pada obligasi, demikian pula investasi obligasi risikonya lebih tinggi dibandingkan dengan investasi pada deposito berjangka, bahkan resiko antar saham perusahaan yang satu dengan yang lainnya walaupun dalam satu industri yang sama ternyata berbeda, hal ini disebabkan oleh perbedaan pemasaran, produksi, keuangan, kualitas produk dan faktor lain baik internal perusahaan maupun eksternal perusahaan.

Informasi fundamental adalah informasi yang berhubungan dengan kondisi perusahaan yang umumnya ditunjukkan dalam laporan keuangan yang merupakan salah satu ukuran kinerja perusahaan. Informasi fundamental sering digunakan untuk memprediksi harga saham. Dari laporan keuangan dapat diketahui beberapa informasi

fundamental antara lain : Rasio-rasio keuangan, arus kas, serta ukuran-ukuran kinerja lainnya yang dihubungkan dengan return saham.

Belakangan ini banyak terjadi peristiwa-peristiwa ekonomi yang mempengaruhi keadaan perekonomian di Indonesia. Adanya ketentuan baru tentang harga tarif cukai spesifik, turunya daya beli masyarakat dan sangat mempengaruhi keadaan perusahaan lembaga keuangan khususnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Mengingat perusahaan Lembaga keuangan juga memberikan kontribusi yang cukup besar bagi negara, maka dirasa perlu untuk mengkaji perusahaan lembaga keuangan dalam penelitian ini. Dengan adanya motivasi untuk mengetahui faktor dari dalam perusahaan yang mempengaruhi return saham, peneliti mengadakan penelitian pada perusahaan yang go public di Indonesia terutama yang tercatat di BEI. Lebih lanjut penelitian ini difokuskan pada perusahaan lembaga keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Tujuan investasi adalah untuk memperoleh return (Tingkat keuntungan) yang optimal. Artinya membeli asset yang memberikan pendapatan paling tinggi dengan tingkat resiko yang tertentu. Pada kenyataan pendapatan yang diharapkan berbanding lurus dengan resiko yang dihadapi. Hal ini berarti investor menginginkan mendapatkan pendapatan yang besar, maka mengandung resiko yang besar pula. Investor dalam upaya meningkatkan tingkat pengembalian atas investasi melakukan tindakan berupa memaksimumkan expected retrun pada berbagai tingkat resiko, atau meminimumkan risiko pada berbagai tingkat expected retrun (Tandelilin, 1991).

Tingkat pengembalian yang diharapkan yang diharapkan investor merupakan jumlah probabilitas keuntungan pada serangkaian peristiwa yang mungkin terjadi.

Untuk memperoleh return yang optimal diperlukan analisis yang disertai dengan pengetahuan yang cukup terhadap rasio-rasio keuangan yang dapat mempengaruhi return perusahaan. Untuk melakukan analisis diperlukan banyak informasi dari berbagai sumber yang menyangkut berbagai aspek berkaitan dengan investasi dan return dari saham – saham di pasar modal dapat diperoleh melalui deviden dan capital gain. Makin banyak kinerja suatu perusahaan yang menerbitkan saham akan makin tinggi laba usahanya dan semakin banyak keuntungan yang mungkin diminati pemegang saham. Disamping itu juga semakin besar kemungkinan harga saham akan naik demikian pula sebaliknya.

Sebagai contoh, berikut hasil perhitungan return saham perusahaan lembaga keuangan yang go public di Bursa Efek Indonesia :

Tabel 1.1
 Hasil Perhitungan Return Saham Perusahaan Lembaga Keuangan yang
 go public di BEI
 Periode 2008 sampai dengan 2012

Nama Perusahaan	Periode Tahun				
	2008	2009	2010	2011	2012
Adira Dinamika Multi Finance	(0.34)	3.72	0.75	0.95	(0.23)
Buana Finance	(0.01)	(0.31)	0.44	0.24	0.39
Clipan Finance Indonesi	(0.43)	0.28	1.93	(0.35)	(0.06)
BFI Finance Indonesia	(0.23)	2.13	1.40	0.53	(0.64)
Mandala Multi Finance	(0.53)	1.17	1.16	0.66	(0.32)
Trust Finance Indonesia	(0.09)	0.09	(0.04)	1.19	(0.35)
Wahana Ottomitra Multiartha	(0.86)	0.82	2.87	(0.60)	(0.26)

Sumber : PT. Bursa Efek Indonesia, 2014

Dari hasil perhitungan return saham selama 5 tahun terakhir pada perusahaan lembaga keuangan diatas menunjukan bahwa return saham cenderung berfluktuasi beberapa tahun terakhir. Ini ditunjukkan pada tahun 2008 return saham pada perusahaan lembaga keuangan mengalami keadaan minus, pada 2009 return saham mengalami peningkatan pada beberapa perusahaan lembaga keuangan, tahun 2010 cenderung berfluktuatif untuk beberapa perusahaan, pada 2011 terjadi penurunan return saham di berbagai perusahaan lembaga keuangan, sedangkan pada tahun 2012 mengalami penurunan kembali

Dalam penelitian ini menggunakan beberapa variabel yaitu Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Debt to Equity Ratio (DER), Price to Book Value (PBV), Earning Per Share (EPS) sebagai variabel bebas

yang berpengaruh terhadap return saham sebagai variabel terikat. Berikut daftar Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) Net Profit Margin (NPM), Debt to Equity Ratio (DER), Price to Book Value (PBV), dan Earning Per Share (EPS) dari tahun 2008 sampai dengan 2012 :

Tabel 1.2
Daftar Rata – Rata (ROA), (ROE), (NPM), (DER),
(PBV), (EPS), (DPR), (DPS)
Periode 2008 sampai dengan 2012

Nama Perusahaan	Rata – Rata					
	ROA (%)	ROE (%)	NPM (%)	DER	PBV (Rp)	EPS (Rp)
Adira Dinamika Multi Finance	24.64	54.33	29.85	1.87	3570.86	1337.30
Buana Finance	4.52	10.53	21.23	1.36	645.92	50.19
Clipan Finance Indonesia	9.05	15.53	41.72	0.78	545.72	63.79
BFI Finance Indonesia	11.40	23.51	32.63	1.14	2269.95	411.85
Mandala Multi Finance	6.25	31.47	16.01	4.05	382.59	89.74
Trust Finance Indonesia	7.18	14.36	30.69	1.02	355.68	37.80
Wahana Ottomitra Multiartha	2.27	18.70	3.21	7.89	195.23	23.23

Sumber : PT. Bursa Efek Indonesia, 2014

Dari tabel yang disajikan di atas dapat diambil 8 (delapan) kesimpulan, yaitu pertama: pada Return On Asset (ROA) perusahaan Adira Dinamika Multi Finance memiliki nilai paling tinggi, sedangkan pada perusahaan Wahana Ottomitra Multiartha memiliki nilai ROA paling rendah. Kedua: pada nilai Return On Equity (ROE) perusahaan Adira Multi Finance , sedangkan pada perusahaan Buana Finance memiliki ROE paling rendah. Ketiga: pada nilai Net Profit Margin (NPM) tertinggi dimiliki oleh perusahaan BFI Finance Indonesia dan terendah pada perusahaan

Wahana Ottomitra Multiartha. Keempat: nilai DER tertinggi adalah perusahaan Wahana Ottomitra Multiartha dan nilai DER terendah pada perusahaan Mandala Multi Finance. Kelima: nilai PBV tertinggi dimiliki oleh perusahaan Adira Dinamika Mulifinance dan terendah pada perusahaan Wahana Ottomitra Multiartha. Keenam: nilai EPS tertinggi dimiliki oleh perusahaan Adira Dinamika Mulifinance dan terendah pada perusahaan Buana Finance.

Menurut Rousana (1997) menyebutkan bahwa di Indonesia indikator ROA merupakan pengukuran umum terhadap kinerja perusahaan. Return On Assets menunjukkan kemampuan untuk menghasilkan laba dari pemanfaatan dari seluruh aktiva yang digunakan. Rasio ini digunakan untuk mengukur kinerja manajemen perusahaan dalam menggunakan sumber daya yang ada. Jika rasio ini meningkat maka dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi yang dapat menaikkan harga saham sehingga return saham juga akan meningkat. (Tandelilin, 2001 : 240)

Return On Equity (ROE) adalah rasio antara laba setelah pajak atau Net Income After Tax (NIAT) terhadap total asset. ROE menunjukkan kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari aktiva yang digunakan untuk operasional perusahaan. ROE digunakan untuk mengetahui kinerja manajemen perusahaan dalam menggunakan sumberdaya yang ada dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan. Jika rasio ini meningkat maka dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi dan harga saham naik maka return saham juga meningkat. (Tandelilin, 2001 : 240).

Menurut Alexandri (2008 : 200) Net Profit Margin atau NPM merupakan rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur tingkat pengembalian keuntungan bersih terhadap pengembalian bersihnya. Nilai NPM yang semakin besar maka semakin efisien biaya yang dikeluarkan sehingga tingkat pengembalian keuntungannya bersih semakin besar pula. (Ang, 1997). Semakin besar kinerja NPM, maka kinerja perusahaan akan semakin produktif, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Rasio ini menunjukkan berapa besar presentasi laba yang diperoleh dari setiap penjualan. Semakin besar rasio ini, maka dianggap semakin baik kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba yang tinggi. (Bastian dan Suhardjono, 2006: 299)

Menurut Ryanto (1997 : 333) DER merupakan perbandingan antara total hutang dengan total modal yang digunakan dalam perusahaan. Dengan demikian dapat memberikan gambaran mengenai struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan, sehingga dapat dilihat tingkat resiko taktertagihnya suatu hutang. Semakin kecil hutang yang dipakai untuk mendanai perusahaan maka tingkat risikonya juga semakin kecil, hal ini akan membuat meningkatnya harga saham dan menghasilkan return saham. DER menggambarkan sejauh mana laba modal pemilik dapat menutupi utang-utang kepada pihak luar, semakin kecil rasio ini akan semakin baik, (Fakhrudin dan Hadianto, 2001 : 61).

Price to Book Value (PBV) merupakan rasio pasar (market ratios) yang digunakan untuk mengukur kinerja harga saham terhadap nilai bukunya (Robert Ang, 2007). Hubungan antara harga pasar saham dengan nilai buku per lembar saham bisa

juga dipakai sebagai pendekatan alternative untuk menentukan nilai suatu saham, karena secara teoritis nilai pasar suatu saham haruslah mencerminkan nilai bukunya. Rasio ini merupakan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku equitas perusahaan menunjukkan tingkat kemampuan perusahaan menciptakan jumlah relative terhadap jumlah modal yang diinvestasikan oleh pihak investor.

Menurut Tandellin (2001 : 241), Earning Per Share suatu perusahaan menunjukkan besarnya laba bersih perusahaan yang siap dibagikan bagi semua pemegang saham perusahaan. Menurut Kasmir (2010 : 115), rasio ini memperlihatkan tingkat keberhasilan manajemen dalam mencapai keuntungan bagi pemegang saham. Rasio yang rendah berarti manajemen belum berhasil untuk memuaskan pemegang saham, sebaliknya dengan rasio yang tinggi, maka kesejahteraan pemegang saham meningkat.

Sehubungan dengan ini maka penulis tertarik untuk mengadakan suatu penelitian mengenai “Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Lembaga Keuangan Yang Go Public dan Listed DI Bursa Efek Indonesia Periode 2008 sampai dengan 2012”.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang maka dapat dirumuskan pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah terdapat pengaruh faktor fundamental perusahaan secara simultan terhadap return saham pada perusahaan Lembaga Keuangan yang terdaftar di BEI periode tahun 2008-2012 ?
2. Apakah terdapat pengaruh faktor fundamental perusahaan secara parsial terhadap return saham pada perusahaan Lembaga Keuangan yang terdaftar di BEI periode tahun 2008-2012 ?

1.3. Tujuan Penelitian

Sesuai latar belakang dan permasalahan yang telah diuraikan di atas, secara garis besar tujuan yang ingin dicapai penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh faktor fundamental perusahaan secara simultan terhadap return saham pada perusahaan Lembaga Keuangan yang terdaftar di BEI Periode Tahun 2008-2012.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh faktor fundamental perusahaan secara parsial terhadap return saham pada perusahaan Lembaga Keuangan yang terdaftar di BEI Periode Tahun 2008-2012.

1.4. Manfaat Penelitian

1. Sebagai referensi bagi investor dalam menanamkan modalnya pada perusahaan-perusahaan khususnya perusahaan Lembaga Keuangan di Indonesia dengan melihat dari sudut pandang faktor fundamental.

2. Sebagai referensi bagi penulis yang tertarik untuk meneliti tentang pasar modal di Indonesia khususnya yang berkaitan dengan faktor fundamental.